

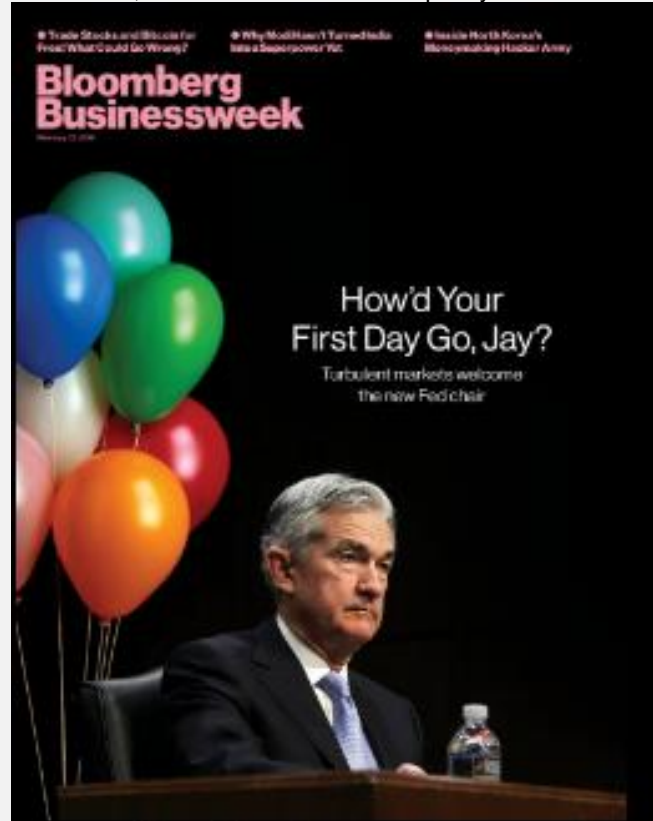


- Los mercados financieros se estabilizan.
- Tras oscilar abruptamente entre pérdidas y ganancias, el S&P500 logró cerrar ayer con un avance de 1.7% <su mayor alza en un día desde noviembre de 2016>. Hoy avanza 0.5%.
- La mayoría de índices bursátiles del mundo suben. Las bolsas europeas ganaron alrededor de 1.5%. El Nikkei de Japón subió 0.2%.
- Sin embargo, el IPC baja -0.2%, arrastrado principalmente por FemsAUBD y AmxL <que bajan -1.1 y 0.5% respectivamente>.
- En cuanto a bonos, los del Tesoro estadounidense no registran variaciones hoy. Los de 10 años se ubican sobre 2.80%. Los Mbonos a 10 años registran plusvalías. Los de 10 años bajan unos 3 pb a niveles de 7.60%.
- En monedas, el peso mexicano se deprecia unos 5 centavos hoy, operando sobre 18.65 por dólar. Se debe a una recuperación del dólar estadounidense. El euro y el real pierden cerca de -1.0% ante la divisa estadounidense.
- En materias primas persisten las bajas. El WTI pierde hoy cerca de -2% a usd \$62.2 por barril. Los metales pierden de forma generalizada. Destaca la caída de casi -3% del cobre. Los agrícolas tienen variaciones mixtas.
- No se publicaron datos económicos relevantes hoy.

#### Estados Unidos

- Sobre el abrupto declive de los mercados accionarios del viernes y el lunes pasado, Trump tuitea: “En los viejos tiempos, cuando se reportaban buenas noticias, el mercado accionario subía. Hoy, cuando se reportan buenas noticias, el mercado accionario cae... ¡Gran error, y nosotros tenemos tantas buenas <grandiosas> noticias acerca de la economía!”.
- William Dudley, presidente del banco de la Reserva Federal de Nueva York, dice que el sobresalto del mercado accionario no fue tan grave y no cambia su panorama de la economía estadounidense. “El mercado accionario ha tenido un alza sobresaliente por un periodo muy largo y con una volatilidad extremadamente baja... mis perspectivas no cambian solo porque el mercado este un poco más bajo que hace unos días. Todavía esta marcadamente arriba de donde estaba hace un año”.
- James Bullard, presidente del banco de la Reserva Federal de St. Louis, dijo que el declive del mercado accionario fue “el más predecible de todos los tiempos” en vista de las elevadas valuaciones de sectores como el “Tecnología” y la ausencia de correcciones recientes.
- El acuerdo de corto plazo que evitó un paro del gobierno este viernes <aprobado en la Casa de Representantes con 245-182 votos este martes> podría ser reemplazado por un plan presupuestal de dos años que eleve los techos de endeudamiento para ciertos programas. Para esto, es necesario que los líderes del Congreso logren un acuerdo en los próximos días. El plan temporal evitaría el paro del gobierno hasta el 23 de marzo.
- Nancy Pelosi, líder demócrata en la Cámara Baja, dice que no apoyará un plan presupuestal para elevar los techos al gasto sin antes contar con un compromiso de los republicanos que considere temas de migración.

Gráfica del día. Artículo de *Bloomberg Businessweek* señala que Trump ha ligado su presidencia al destino del mercado accionario. Trump dice que la bolsa “rompe un récord tras otro” como reflejo del bienestar económico generado por su gestión. El artículo sugiere que Trump necesitará alguien a quien culpar si algo sale mal, y ese podría ser Jay Powell <cuyo inicio como presidente de la Fed el 5 de febrero coincidió con el primer fuerte declive del mercado accionario en años>. Considere que la Reserva Federal normaliza su política monetaria, pues su tasa todavía es baja e incongruente con el crecimiento económico y la inflación actual. Considere también que, tras ocho años de expansión económica, el ciclo está cerca de su pico y no iniciando.



Bloomberg Businessweek. 12 de febrero de 2018.

## Internacional

- Roland Kaloyan, estratega de acciones en el banco Societe Generale, advirtió en noviembre que existían riesgos por la “sobrepoblación” que había en las apuestas de que continuaría la inusual calma <baja volatilidad> en los mercados. Hoy Kaloyan dice que el alza en las tasas de los bonos ahoga al mercado accionario, por lo que estima que el S&P500 terminará el año en 2,500 puntos. El estrategia del Societe Generale recomienda a los inversionistas no dejarse llevar por los reportes de utilidades ni mucho menos por la prisa de los analistas de subir sus pronósticos por la reforma impositiva, pues el mercado accionario habría incorporado ya todas las buenas noticias en esos frentes.
- Esta semana se conocerán las decisiones de política monetaria de Rusia, Brasil, Polonia, Rumania, Reino Unido, Nueva Zelanda, Serbia, Perú y las Filipinas.
- La más relevante será la del Banco Central de Inglaterra <BoE>, quien podría preparar el camino para implementar otro incremento a su tasa de política monetaria para los meses próximos. En noviembre pasado, el BoE subió su tasa de referencia por vez primera en una década para combatir la inflación que en buena medida ha sido producto de la depreciación de la libra por la decisión del *Brexit*.

## México

- El periódico Reforma denuncia que la producción de crudo por las refinерías de Pemex va “en caída libre” y que durante 2017 trabajaron al 47% de su capacidad. En comparación, las refinерías de Estados Unidos utilizaron el 90.6% de su capacidad en promedio mensual. Además, Pemex habría reportado 10,363 tomas clandestinas en 2017, superando las 6,873 reportadas en 2016. Guanajuato, Puebla, Tamaulipas, Hidalgo y Veracruz son las entidades más “ordeñadas” por lo “huachicoleros”.
- Maximino Montiel Peña, tío en tercer grado del presidente Enrique Peña Nieto, murió por arma de fuego presuntamente al resistirse a un intento de robo de auto ayer en Atlacomulco, Estado de México.

mercados		last	Δ1day	Δ2018	Δ1yr	1yr low	7.feb.18 1yr ave last	11:40 1yr high
bolsas	US S&P500	2,709.71	0.5%	1.4%	18.8%	2,285		2,873
	Dow Jones	25,128.71	0.9%	1.7%	26.2%	20,015		26,617
	Eurostoxx50	3,454.52	1.8%	-1.4%	5.3%	3,214		3,709
	Dax	12,590.43	1.6%	-2.5%	8.6%	11,480		13,597
	FTse100	7,279.42	1.9%	-5.3%	1.8%	7,079		7,793
	Nikkei225	21,645.37	0.2%	-4.9%	15.2%	18,225		24,129
	Shanghai	3,309.26	-1.8%	0.1%	5.3%	3,017		3,587
	Bovespa	83,676.34	2.2%	9.5%	27.1%	60,315		86,213
IPC	49,191.09	-0.2%	-0.3%	2.2%	46,588		51,772	
tasas	US Fed rate	1.42	-	0.09	0.76	0.57		1.42
	2y treasury	2.12	0.01	0.23	0.92	1.14		2.16
	10y	2.81	0.00	0.40	0.34	2.13		2.84
	30y	3.08	0.02	0.34	0.03	2.69		3.21
	2y bund	-0.55	0.02	0.09	0.13	-0.96		-0.53
	10y	0.74	0.05	0.32	0.34	0.16		0.77
	30y	1.38	0.04	0.12	0.22	0.87		1.41
	2y gilt	0.63	0.02	0.20	0.46	0.04		0.66
	10y	1.55	0.03	0.36	0.15	0.93		1.58
	30y	1.97	0.02	0.22	(0.06)	1.62		2.03
	2y jgb	-0.15	(0.01)	(0.01)	0.09	-0.30		-0.10
	10y	0.07	(0.00)	0.03	0.03	0.00		0.10
	30y	0.81	-	0.00	0.02	0.73		0.92
	Fondeo	7.27	-	(0.09)	1.49	5.79		7.40
1m cetes	7.35	0.15	0.10	1.58	6.19		7.73	
2y mbono	7.42	-	(0.16)	0.61	0.00		7.66	
10y	7.60	(0.02)	(0.05)	0.00	6.66		7.79	
30y	7.84	(0.03)	0.05	(0.20)	7.09		8.01	
10y udibono	3.64	(0.01)	0.11	0.65	3.13		3.66	
monedas	US Dxy	90.245	0.7%	-2.0%	-10.1%	88.44		102.26
	Eur	1.227	-0.9%	2.2%	14.4%	1.049		1.254
	Gbp	1.387	-0.6%	2.6%	10.8%	1.211		1.435
	Cad	1.256	-0.5%	0.1%	4.8%	1.206		1.379
	Aud	0.783	-0.9%	0.3%	3.3%	0.733		0.814
	Jpy	109.420	0.1%	3.0%	4.0%	107.32		115.51
	Cny	6.278	0.2%	3.6%	9.3%	6.253		6.922
	Brl	3.265	-0.9%	1.4%	-2.9%	3.041		3.411
	Mxn	18.646	-0.2%	5.4%	15.5%	17.450		20.689
	Udi / inflación	5.9786	0.0%	0.8%	7.1%	5.658		5.979
materias primas	Petróleo w ti	62.17	-1.9%	2.9%	16.9%	42.05		66.66
	Mezcla mex	57.20	0.0%	1.8%	26.0%	39.20		59.75
	Gas natural	2.70	-2.0%	-8.5%	-17.6%	2.52		3.66
	Oro	1,319.07	-0.4%	1.2%	9.1%	1,195.1		1,366.2
	Plata	16.46	-1.1%	-2.8%	-3.8%	15.19		18.65
	Cobre	309.95	-2.8%	-6.1%	13.4%	252.00		332.20
	Aluminio	2,174.75	0.0%	-3.7%	16.8%	1,810.0		2,278.0
	Maíz	363.75	0.1%	3.7%	-8.6%	345.50		426.00

SM Capital MX, S.A.P.I. de C.V. Asesores en Inversiones Independientes <SM Capital> tiene autorización ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) con número de folio de registro 30073. La CNBV supervisa exclusivamente la prestación de servicios de administración de cartera de valores cuando se toman decisiones de inversión a nombre y por cuenta de terceros, así como los servicios consistentes en otorgar asesoría de inversión en valores, análisis y emisión de recomendaciones de inversión de manera individualizada, por lo que carece de atribuciones para supervisar o regular cualquier otro servicio que proporcione SM Capital MX, S.A.P.I. de C.V. Asesores en Inversiones Independientes. Así mismo, se informa que la inscripción en el registro público de asesores en inversiones que la CNBV lleva en términos de la ley del Mercado de Valores, no implica el apego de SM Capital MX, S.A.P.I. de C.V., Asesores en Inversiones Independientes a las disposiciones aplicables en los servicios prestados, ni la exactitud o veracidad de la información proporcionada. Este documento fue preparado por SM Capital para clientes exclusivamente y es de carácter meramente informativo. Este documento no constituye una oferta ni invitación para compraventa de valores, ni una recomendación de inversión, y podría contener información confidencial o legalmente protegida. Si usted no es cliente de SM Capital MX, no debe directa o indirectamente, usar, revelar, distribuir, imprimir o copiar ninguna de las partes de este documento. SM Capital MX busca que prevalezca el interés de sus clientes sobre cualquier otro. Los rendimientos futuros serán diferentes de los históricos, pues las condiciones de mercado que generaron los retornos históricos probablemente cambiarán. Considerando evidencia histórica, es razonable concluir que sólo pocos administradores tienen la habilidad de superar su benchmark y las comisiones. Invertir involucra riesgos, como posibles pérdidas del capital invertido y fluctuación de su valor.